



CARLTON  
SELECTION

Octobre  
2019

VL : 977,25 €  
Code ISIN : FR0010876870

## PERFORMANCES MENSUELLES / ANNUELLES (en %)

2019	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Jun	Jul	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	Total
CSI	1,82	0,93	0,06	0,54	-1,09	0,61	0,40	0,14	0,36	0,20			4,04
Eonia	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03	-0,04			-0,32

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF : Mixte

Nature juridique du fonds : Fonds commun de placement

Durée de placement conseillée : 3 ans

Date de création : 01/06/2010

Valorisation : Quotidienne

Cut Off : 11h30 - Règlement / Livraison : J+3

Frais de Gestion : Part I : 1,20%

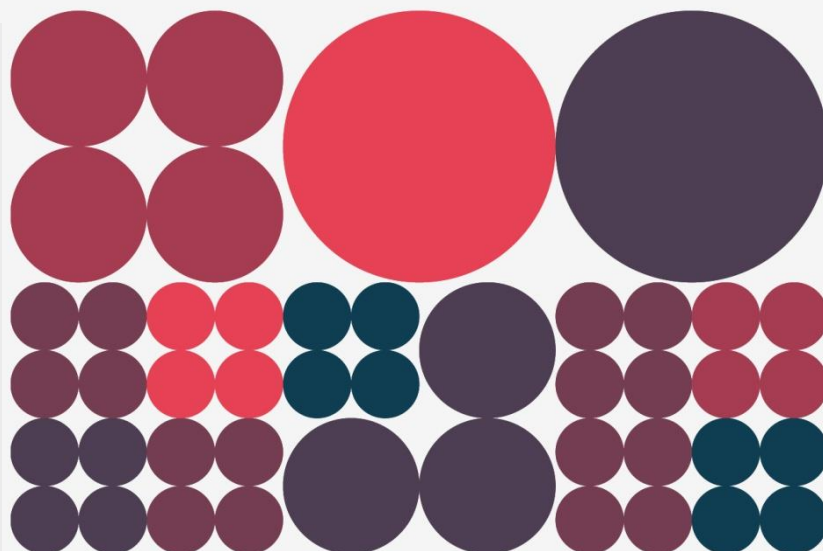
Commission de surperformance : 20% de la surperformance au-delà de 5% ou de l'Eonia si l'Eonia > 5%

Gérants : D. Gerino / M. Rödel

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

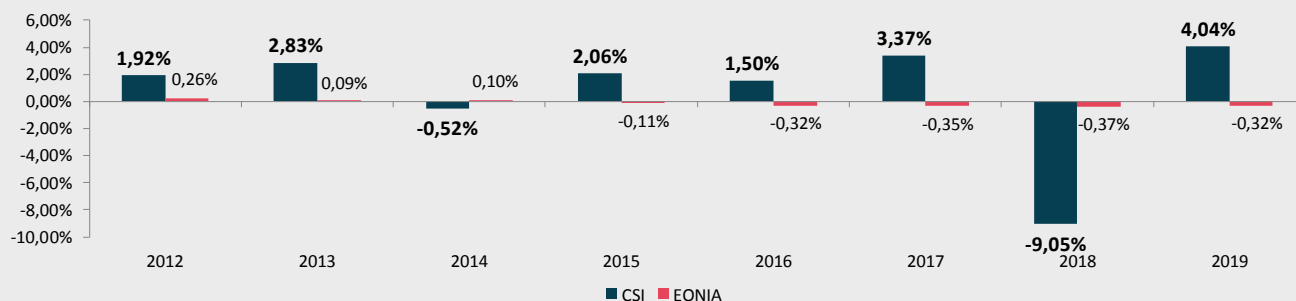
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Gestion du fonds reprise par Carlton Sélection le 16 juillet 2012



CARLTON  
SELECT INVEST

## HISTORIQUE DES PERFORMANCES ANNUELLES (en %)



## INDICATEURS DE RISQUE

### Echelle de risque



Le fonds Carlton Select Invest peut être exposé au risque en capital, risque de crédit, risque de marché, risque de liquidité, risque lié aux marchés des dérivés et au risque de

contrepartie.

Sur un horizon de 36 mois, le fonds a pour objectif de tirer profit de l'évolution de toutes les classes d'actifs grâce à un ajustement de l'allocation respective de chacune de ces classes d'actifs au sein du portefeuille

## CHIFFRES CLES

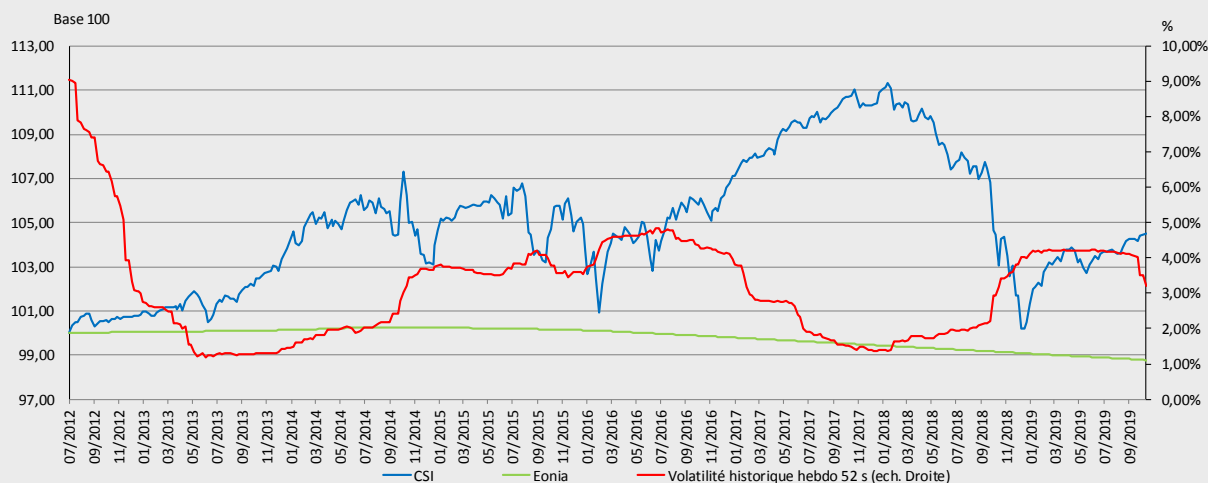
Actif net :	<b>33 769 682,54</b>	Max Drawdown :	<b>-4,01%</b>
Volatilité du fonds (1 an)	<b>3,25%</b>	Bêta historique	<b>0,16</b>
Ratio de Sharpe :	<b>0,54</b>	Alpha	<b>-0,01%</b>

### VaR

VaR du Fonds	<b>1,02%</b>
--------------	--------------

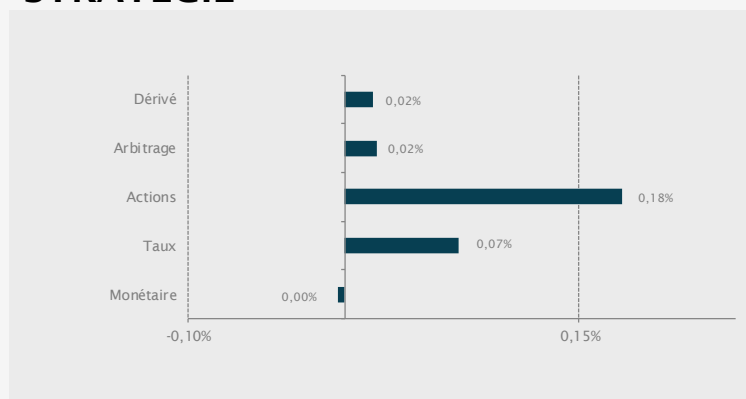
Value at Risk historique 99% 7d sur une période de 1an

## PERFORMANCE (BASE 100)

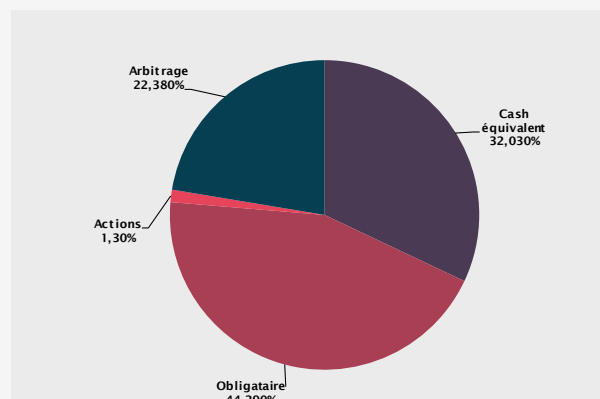


Source : Bloomberg / Carlton Sélection La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future.

## CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE



## REPARTITION PAR STRATEGIE



## PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

NOM	CATEGORIE	POIDS
PALATINE INSTITUTIONS	MONETAIRE	19,4%
Palatine MOMA	MONETAIRE	12,3%
Ostrum Euro ABS IG	TAUX	6,6%
SEM OPTIMUM	TAUX	4,9%
Allianz Credit Opportunités	ARBITRAGE	4,9%
Nordea Low Duration	TAUX	4,6%
MUZINICH EUROPEYIELD-DISCRETIO	TAUX	4,1%
Covéa Haut Rendement	TAUX	4,1%
BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES	ARBITRAGE	4,0%
LBPAM OBLI CROSSOVER-I	TAUX	4,0%
DB Platinum Selwood Mkt Neutral	TAUX	3,9%
HELIUM FUND SELECTION-A EUR	ARBITRAGE	3,6%
HELIUM PERFORM-E EUR	ARBITRAGE	3,2%
World Select Special Opp	ARBITRAGE	3,0%
Muzinich Long Short Credit	ARBITRAGE	2,0%
CANDRIAM PATRIM OBLI-INT	TAUX	1,7%
PLUVALCA PI MULTIBONDS	TAUX	1,2%
QUANTOLOGY SMART-I	ARBITRAGE	1,0%
HELIUM FUND SELECTION-S EUR	ARBITRAGE	0,8%
IVO FIXED INCOME-EUR I	TAUX	0,8%

Ce document est remis à titre d'information et ne saurait constituer une offre de souscription ou d'achat de fonds d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Le prospectus d'OPCVM doit être impérativement remis au souscripteur potentiel préalablement à toute souscription

Source : Bloomberg / Carlton Sélection

## COMMENTAIRE DE GESTION

En octobre, la performance du fonds Carlton Select Invest s'établit à +0.20% portant la performance annuelle à 4.04%.

La baisse du marché « actions » sur les 2 premiers jours du mois d'octobre (- 4.5% sur le CAC40) dans le sillage de la publication d'indicateurs économiques américains particulièrement décevants aura fait craindre un mois d'octobre complexe. Il n'en fût rien. Le marché termine sur une hausse de 0.92%. Du côté obligataire, les taux européens se tendent fortement. Le 10 ans allemand termine à -0.40% (+17 bps mensuels).

Les deux principales sources d'incertitudes qui pèsent sur les marchés depuis plusieurs trimestres ont connu des évolutions favorables. Tout d'abord, la probabilité d'une annonce d'un Brexit non-coordonné a fortement diminué. L'accord annoncé par l'Union Européenne et le Royaume-Uni a favorisé une lecture plus consensuelle de la résolution de ce sujet commencé en 2016. De nouvelles échéances cruciales restent toutefois à lever avant de parvenir à une solution définitive du Brexit.

L'évolution positive du conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine a également favorisé les actifs risqués. Les dirigeants des 2 nations ont annoncé en milieu de mois des mesures allant dans le sens d'une reprise constructive de ces négociations. Il n'en reste pas moins que, compte tenu de l'historique complexe de celles-ci, des coups d'arrêt brutaux sont toujours susceptibles d'intervenir.

A ces éléments favorables s'ajoutent les annonces des banques centrales américaines et européennes toujours actives pour soutenir l'activité économique. La FED baisse ses taux directeurs de 25 bps et la BCE maintient son discours accommodant et abreuve le marché de liquidités avec le début du nouveau « quantitative easing ».

Par classes d'actifs, la performance mensuelle se décompose entre :

### Taux : contribution 7 bps

Tout comme en septembre, la poche « titres vifs » (8.2% de l'Actif Net – AN) contribue substantiellement à la performance mensuelle (+6.5 bps).

Dans le sillage de l'appréciation très importante des titres perpétuels bancaires et d'assurance, nos lignes à taux variables BCFM et AXA gagnent respectivement 10.2% et 6.75%. Cette embellie du secteur provient de 2 phénomènes :

- Les conditions de marché : la tension des taux longs et la reprofiling de la courbe sur le 10/30 ans qui augmentent les futurs coupons prévisionnels et l'amélioration du spread de Crédit.
- La réforme future du calcul des fonds propres pour ces établissements qui impacte directement les titres hybrides (perpétuelles notamment).

Les perpétuelles corporates non impactées par les mesures réglementaires du secteur « banques et assurances » seront allégées.

Nous avons également renforcé notre poche « fonds » investie sur des placements obligataires avec la souscription du fonds « Palatine SEM Optimum », fonds de duration courte et investi à 30% en titres high yield. Il rentre dans notre politique de réduction de la poche monétaire. Cette politique sera poursuivie tout en veillant à ne pas s'exposer démesurément à une classe unique d'actifs (High Yield par exemple). Notre exposition « actions » ramenée à 1% a augmenté mécaniquement cette poche « monétaire ».

### Diversification : contribution 20 bps

La contribution de cette poche s'explique principalement par 2 opérations.

Suite à la baisse du marché entre le 1<sup>er</sup> et 2 octobre, nous avons opportunément acquis 5,1% d'actions en ETF. Nous avons soldé la position en milieu de mois avec un gain de 2.6% (contribution 9bps)

La ligne « Natixis » a également été vendue après son fort rebond entre le 08/10 et le 24/10 (+18%) (contribution 8bps).

Sur les fonds décorrélés, après un mois de septembre difficile, les fonds L/S se reprennent. World Select Special Opportunities gagne 0.34% et Quantology Smart 0.6%.

### Couverture : + 2 bps

Aucune couverture « actions » n'existe actuellement sur le fonds, la réduction de notre exposition provenant exclusivement de la cession des lignes détenues en direct.

Sur la partie obligataire, le taux allemand à 10 ans remonte de 17 bps et notre couverture (1.5% de l'AN) rapporte 2 bps. Notre conviction sur les taux longs européens est maintenue. Le niveau atteint ces derniers mois repose sur des éléments circonstanciels (liquidité extrêmement abondante, quantitative easing, taux courts négatifs), et fait abstraction des facteurs cycliques pouvant l'infléchir à moyen terme (relance budgétaire, reprise économique en Chine, maintien d'une économie non-déflationniste). Nous serons ainsi amenés à la conserver.